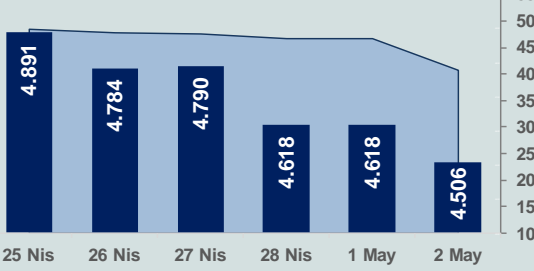


Bizim Günlük

3 Mayıs 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	192,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.735,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	2,1
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	40,6
BİST-100 F/K Cari	4,66
Yabancı Payı %	29,2

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	4.967,23	-1,79%	-16,44%
BİST-100 (TL)	4.506,24	-2,42%	-18,20%
BİST-30 (\$)	255,69	-1,88%	-19,59%
BİST-100 (\$)	231,96	-2,50%	-21,28%
BİST-Banka Endeksi	4.101,26	-1,40%	-18,43%
BİST-Mali Endeksi	4.299,47	-2,45%	-20,21%
BİST-Sınai Endeksi	7.247,03	-3,22%	-18,61%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	4.189	-1,2%	
EREGL	2.441	-2,7%	
KOPOL	1.990	-10,0%	
EUPWR	1.928	10,0%	
SISE	1.804	-0,4%	
KOZAL	1.739	-5,7%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
GRTRK	10,0%	GESAN	10,0%
AVHOL	10,0%	BEYAZ	10,0%
ULAS	10,0%	DOBUR	10,0%
ORCAY	10,0%	FLAP	10,0%
FENER	10,0%	KOPOL	10,0%
EUPWR	10,0%	DAPGM	10,0%
MEPET	10,0%	OSMEN	10,0%
GOODY	9,9%	BRSAN	10,0%
TUCLK	9,1%	LIDER	10,0%
AVGYO	8,8%	MAGEN	10,0%
SRVGY	5,7%	EGSER	10,0%
DOGUB	5,6%	KRTEK	10,0%
FORMT	5,2%	MARTI	10,0%
PAGYO	4,5%	IHAAS	10,0%
DERIM	4,0%	CEOEM	10,0%
BURCE	4,0%	KGYO	10,0%
RALYH	3,6%	SAMAT	10,0%
KRGYO	3,5%	CRDFA	10,0%
PEKGY	2,8%	SANEL	10,0%
OYLUM	2,6%	QUAGR	9,9%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı
16:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
21:00	ABD	ABD Merkez Bankası(Fed), Faiz Kararı

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne pozitif başlamasına rağmen seans genelinde satıcılı bir seyrizleyen BİST100 Endeksi, %2,42 kayıpla 4.506,24 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,40 ve Sınai Endeks %3,22 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 506 baz puan azalarak %8,51 ve 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan azalarak %12,87 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL, 19,41-19,48 ve Euro/TL, 21,28-21,62 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 545,7 seviyesinden işlem gördü.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI, Nisan ayında 51,5'e yükselerek üst üste dördüncü ay eşik değer 50,0'nin üzerinde gerçekleşti. Böylece sektörde Aralık 2021'den bu yana en belirgin iyileşme kaydedildi.

ABD Borsalarında satıcılı bir seyriz izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %1,08 azalarak 33.684,5 puana, S&P500 Endeksi, %1,16 azalışla 4.120 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,08 kayıpla 12.080,5 puana geriledi. Avrupa Borsaları da günü %1'i aşan kayıplarla kapattı.

ABD'de fabrika siparişleri, Mart ayında beklentilerin altında %0,9 artış gösterdi. Beklenti %1,1 artış olması yönündeydi. Dayanıklı mal siparişleri %3,2 artarken, dayanıksız mallara yönelik siparişler %1,4 azaldı.

Almanya'da imalat PMI nihai olarak 44'ten 44,5'e revize edildi. Endeks, zayıf talep koşullarıyla Mayıs 2020'den beri en düşük seviyede gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde S&P Global imalat PMI, Nisan'da Mart ayındaki 47,3 seviyesinden 45,8'e geriledi. Böylece endekste daralma 10. ayda da devam etti. Endeksin 50'nin altında değer alması sektörde daralmaya işaret ediyor.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Nisan ayında aylık beklentilere paralel %0,7 artarken, yıllık enflasyon %6,9'dan %7'ye yükseldi. Gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyon da yıllık bazda beklentilere paralel %5,6 oldu.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında satıcılı bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 artıda. Dolar/TL 19,47, Euro/TL 21,49 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 101,8 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,1020 sınırında. Brent tipi petrol 75,4 dolardan, altının onsu 2.015,3 dolardan ve gramı ise 1.262 liradan alıcı buluyor.

Bugün piyasaların odağında ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'ın faiz kararının ardından düzenleyeceği basın toplantısı yer alıyor. Ayrıca yurt içinde enflasyon yurt dışında ise ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

4,66x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,6x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%38,6 iskonto**lu. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslere paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Mart ayında %2,29 artan TÜFE'nin Nisan 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Nisan ayında %2,65, Mayıs ayında %2,46, 2023 yılı sonunda **%37,77** ve 12 ay sonrasında **%31,02 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,15**, 12 ay sonrasında ise **24,08** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2023 sonunda **37,8** milyar dolar, 2024 yılında ise **25,8** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%3,5** ve **%4,4** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%8,50**, 3 ay sonrasında **%8,50** ve 12 ay sonrasında ise **%13,75** olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları A.O. (THYAO; Haberin etkisi: Nötr)

Şirket, hisse geri alım programı kapsamında, 02.05.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 126,00 TL-128,50 TL (ağırlıklı ortalama 127,18 TL) fiyat aralığından toplam 320.000 TL nominal değerli THYAO payları geri alınmıştır. Gerçekleştirilen işlem sonucunda geri alınan payların nominal değeri 3.035.800 TL'ye ulaşmış olup, Ortaklık sermayesine oranı %0,219986'dır.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	33.685	-1,1%	1,6%	1,9%
ABD-S&P 500	4.120	-1,2%	7,3%	-0,9%
ABD-NASDAQ	12.081	-1,1%	15,4%	-3,6%
Almanya-DAX	15.727	-1,2%	13,0%	12,8%
İngiltere-FTSE 100	7.773	-1,2%	4,3%	3,0%
Fransa-CAC40	7.383	-1,5%	14,0%	22,5%
Rusya-RTSI	1.020	-1,3%	5,1%	-5,7%
Brezilya-BOVESPA	101.927	-2,4%	-7,1%	-4,4%
Japonya-NIKKEI 225	29.158	0,1%	11,7%	8,6%
Çin-SHANGHAI	3.323	1,1%	7,6%	9,1%
G.Kore KOSPI	2.499	-1,0%	11,7%	-7,3%
Hindistan-Sensex	61.139	-0,4%	0,5%	7,2%
BİST100	4.506	-2,4%	-18,2%	85,4%
BİST100 (\$)	232	-2,5%	-21,3%	41,1%
BİST BANKA	4.101	-1,4%	-18,4%	94,8%
BİST BANKA (\$)	211	-1,5%	-21,5%	48,2%
BİST SINAİ	7.247	-3,2%	-18,6%	73,4%
BİST SINAİ (\$)	373	-3,3%	-21,7%	31,9%

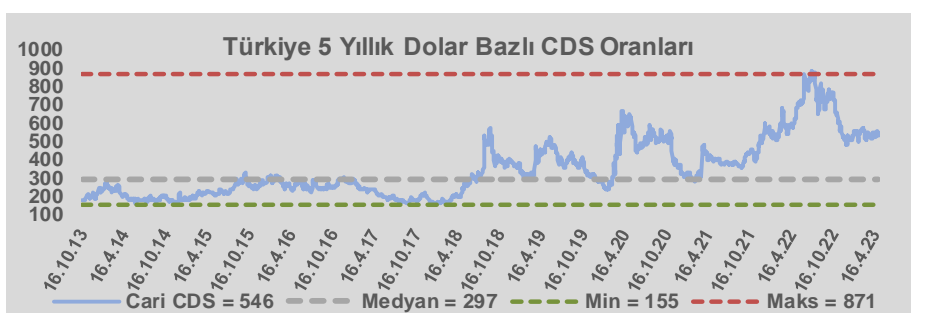
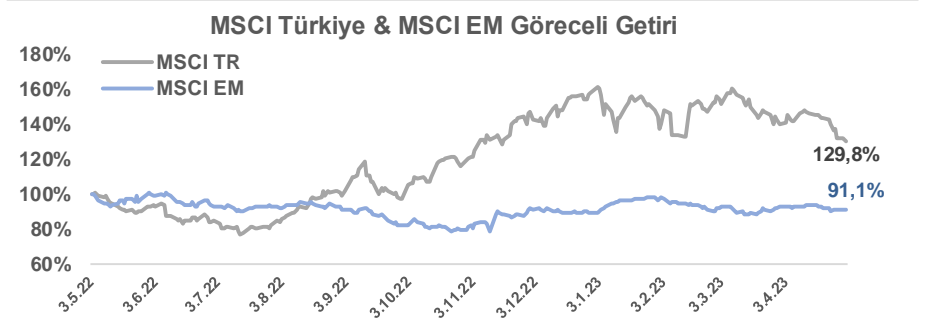
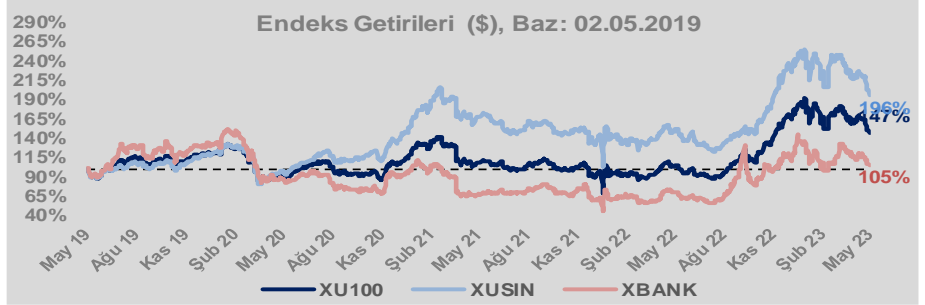
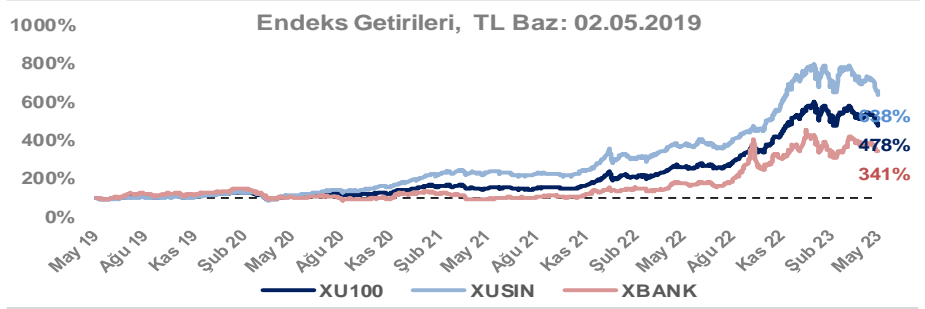
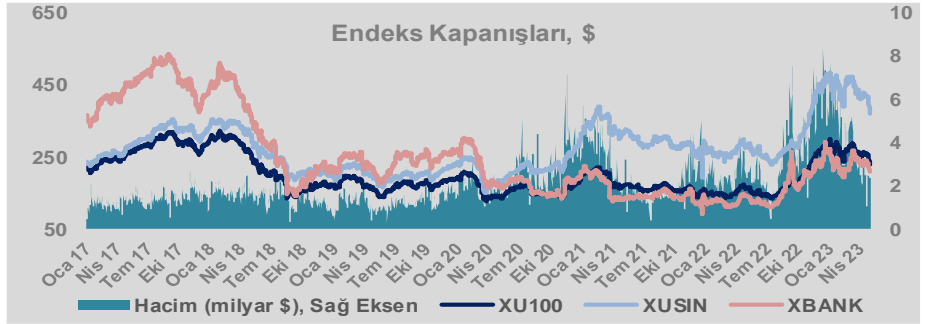
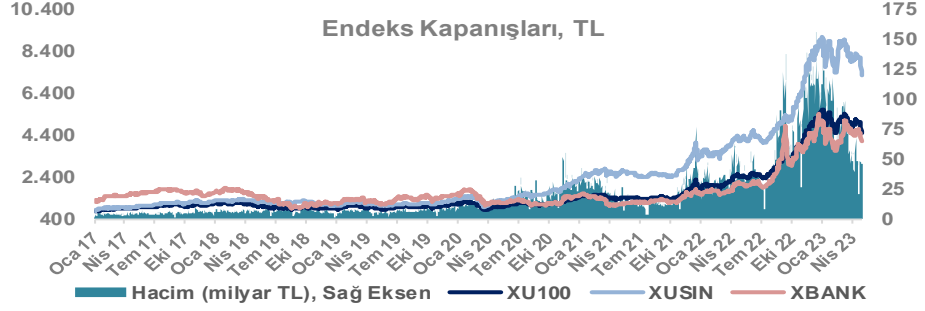
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	19,4732	0,1%	4,1%
Euro/TL	21,4984	0,4%	7,3%
Euro/Dolar	1,1019	0,2%	2,9%
Dolar/Yen	135,91	-0,5%	3,5%
Altın (\$/ons)	2.015	-0,1%	10,5%
Altın (TL/gram)	1.261,8	0,0%	15,1%
Gümüş (\$/ons)	25,2	-0,6%	5,4%
Gümüş (TL/gram)	15,8	-0,6%	9,7%
Brent Petrol (\$/varil)	75,2	-0,2%	-12,6%
VIX	17,8	0,0%	-18,0%
Dolar Endeksi	101,9	0,2%	-1,6%
Gösterge Tahvil	8,51%	-37,3%	-14,6%
Tr 10yıl Tahvil	12,87%	-0,2%	30,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,44%	0,1%	-11,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	265	183.032
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-333.141
Bütün Şirketler	458	-150.109

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -112.510	KCHOL 13.629
FROTO -27.139	ISCTR 13.514
SASA -18.968	ASELS 12.536
PGSUS -17.663	SAHOL 10.759
ZOREN -17.655	ENKAI 9.713
AKENR -7.872	DOHOL 8.718
KRDMD -6.948	TTKOM 7.871
ULKER -6.654	SISE 7.575
AKBNK -6.519	TUPRS 6.570
IZMDC -5.301	EREGL 6.064

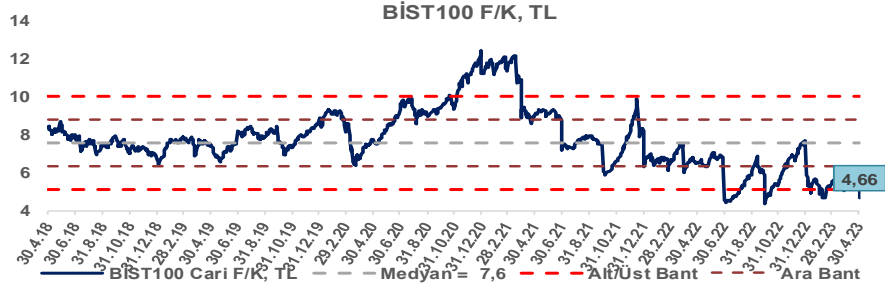
Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	61,00	GG	-
BIMAS	153,70	GG	-
CIMSA	80,70	GG	-
EREGL	32,24	GG	-
THYAO	126,30	203,07	60,8%
PETKM	12,48	GG	-
TCELL	32,68	GG	-
FROTO	526,00	809,74	53,9%
TRGYO	12,70	GG	-
TUPRS	65,35	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor

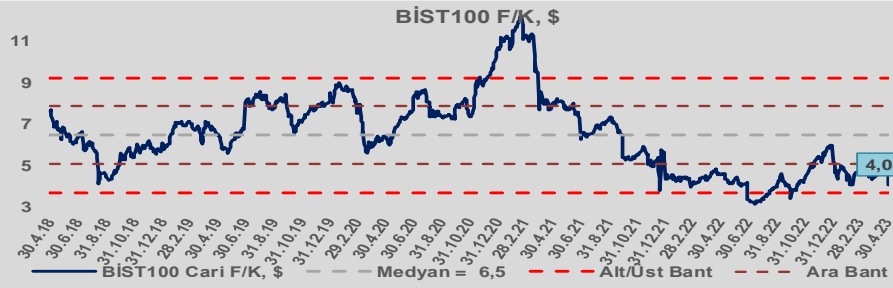


Bizim Günlük

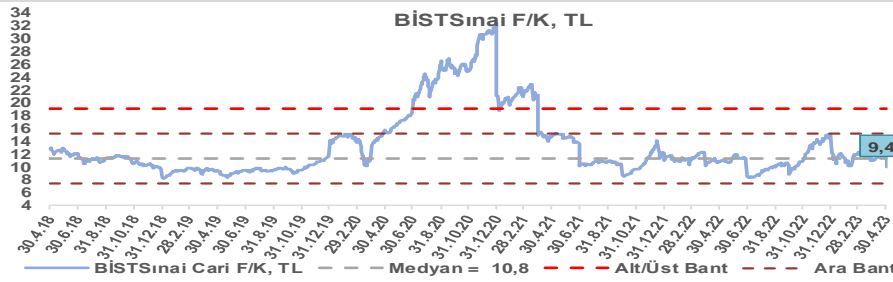
BİST100 Endeksi 7,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %38,6 iskontolu işlem görmektedir.



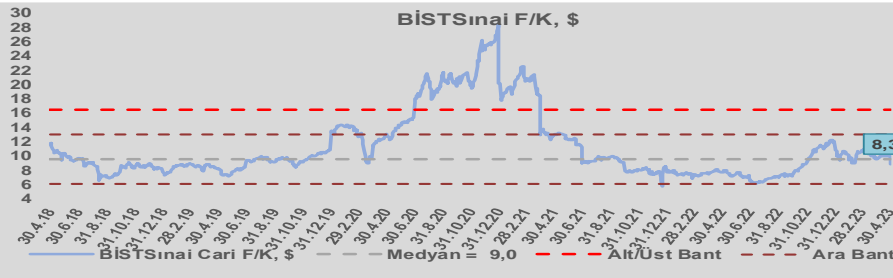
BİST100 Endeksi 6,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %37,2 iskontolu işlem görmektedir.



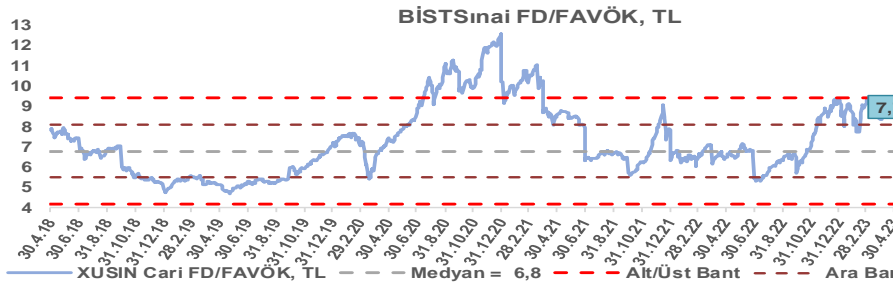
Sınai Endeksi 10,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %12,4 iskontolu işlem görmektedir.



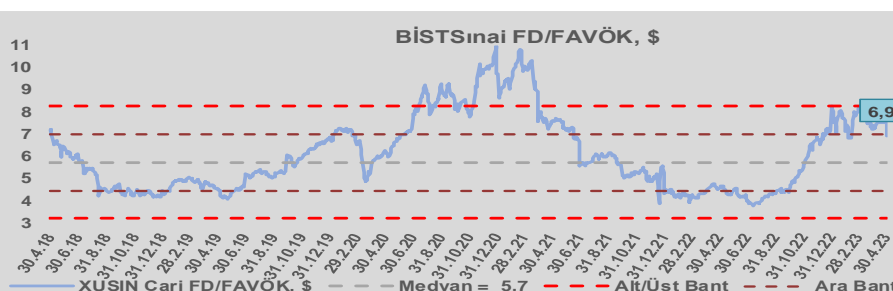
Sınai Endeksi 9,0x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %7,4 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %13,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %20,5 primli işlem görmektedir.

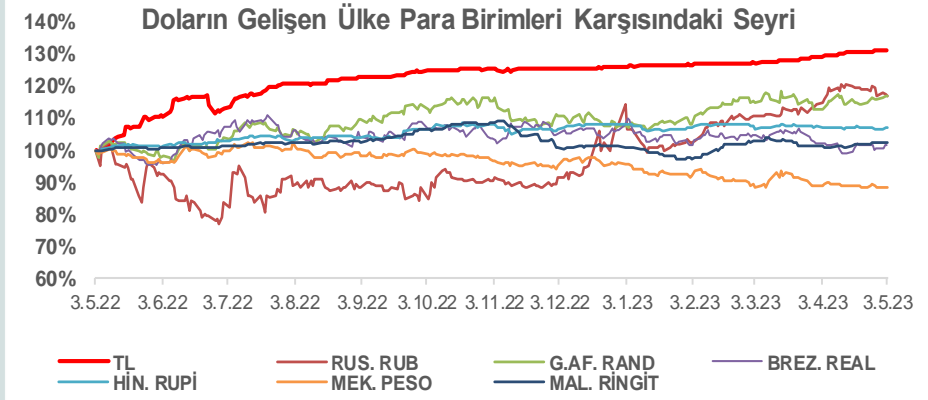
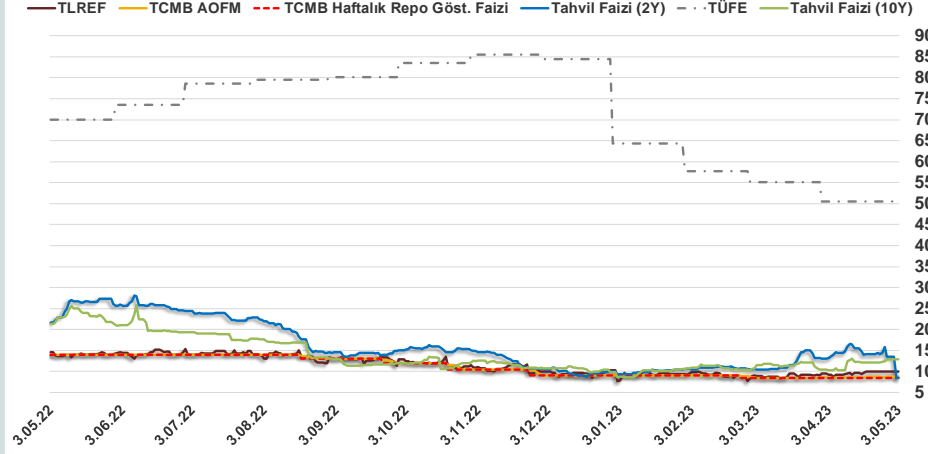


Bizim Günlük

2.05.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	8,50	0	0	-50	-550
TLREF	10,00	2	75	-27	-462
Tahvil Faizi (10Y)	12,87	58	-32	304	-842
Tahvil Faizi (2Y)	8,51	-585	-465	-146	-1.316
TCMB AOFM	8,70	12	20	-34	-530
TÜFE	50,51	0	0	-1.376	-1.946

Kaynak: FİNNET

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal görevde geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart ve 27 Nisan toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
[http://www.bmd.com.tr/](http://www.bmd.com.tr)
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.